

LIG넥스원

079550

Jul 09, 2025

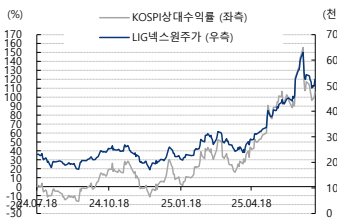
Buy 유지

TP 640,000 원 상향

Company Data

현재가(07/08)	524,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	630,000 원
52 주 최저가(보통주)	171,100 원
KOSPI (07/08)	3,114.95p
KOSDAQ (07/08)	784.24p
자본금	1,100 억원
시가총액	115,280 억원
발행주식수(보통주)	2,200 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	21.3 만주
평균거래대금(60 일)	1,143 억원
외국인지분(보통주)	32.10%
주요주주	
엘아이지 외 8 인	38.21%
국민연금공단	10.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6개월	12 개월
절대주가	16.6	122.5	155.0
상대주가	5.2	80.1	133.9



조선/기계 안유동
3771-9130, 20220081@iprovest.com

2Q25 Preview: 언제나 매수 적기인 주식

2Q25 Preview: 시장 예상치 큰 폭 상회 전망

LIG넥스원의 25년 2분기 실적은 매출액 9,253억원(YoY +53.0%), 영업이익 1,064억원(OPM +11.5%)을 기록하여 시장예상치(매출액 8,855억원, 영업이익 833억원)를 큰 폭 상회할 것으로 전망. 호실적 전망 배경은 전 사업 영역에 걸친 국내 개발, 양산사업 매출 증가와 수출 매출 비중 증가 등

2분기 매출액 중 수출비중 30.4% 전망, 잔고 내 비중은 60% 이상일 것

타 방산업체 대비 매출에서 상대적으로 가장 낮은 수출 비중 기록 중. 1Q25 기준 매출에서 수출 비중은 17.7% 수준. 그럼에도 견조한 실적 기록한 것은 큰 의미였음. 수주잔고 중 수출 비중은 62% 수준일 것으로 추정됨(국내 약 9조원, 중동향 천궁 사업 약 11.8조원, 비닉 사업 약 3조원). 올해~내년 실적에서 수출 비중 상승→수익성 개선은 필연적인 상황일 것으로 판단

올해부터 UAE 천궁2 매출인식이 본격화되며 순차적으로 중동 3개국 천궁2 매출 인식이 오버랩 될 전망. 다만 전일(7일) 언론보도에서 이라크 국방장관이 언급했던 이라크가 몇 달 안에 이라크 향 천궁2 첫 물량을 수령하고 진행될 매출인식에 따라 올해 인식된다면 기존 25~26년 추정치 대비 약 4,850억원 가량의 추가 매출 업사이드가 생길 수 있을 것으로 추정됨

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 64만원으로 상향 조정

투자의견 Buy 유지, 목표주가 64만원으로 상향 조정. 목표주가 산출은 12M Fwd BPS에 Implied PBR(12M Fwd ROE 32.6%, COE 6.71%, Beta 1.04배 등 가정) 7.34배를 적용하여 산출. PER로 환산 시 25.4배 수준

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	2,309	3,276	4,023	5,003	6,288
YoY(%)	4.0	41.9	22.8	24.4	25.7
영업이익(십억원)	186	230	441	650	940
OP 마진(%)	8.1	7.0	11.0	13.0	14.9
순이익(십억원)	175	217	434	616	914
EPS(원)	7,953	10,078	20,204	28,673	42,514
YoY(%)	42.3	26.7	100.5	41.9	48.3
PER(배)	16.4	21.9	25.9	18.3	12.3
PCR(배)	9.7	12.1	17.2	13.3	9.8
PBR(배)	2.7	4.0	7.2	5.3	3.8
EV/EBITDA(배)	10.3	15.3	20.6	13.9	9.2
ROE(%)	17.6	19.6	31.6	33.4	35.7

[도표 1] 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	763.5	604.7	740.3	1168.6	907.6	925.3	1,030.5	1,159.8	3,277.1	4,023.2	5,003.3
YoY(%)	39.6	10.8	38.1	71.8	18.9	53.0	39.2	-0.8	42.0	22.8	24.4
내수	437.6	522.7	590.5	951.6	746.7	643.9	717.1	692.0	2,502.4	2,799.7	3,426.6
수출	326.0	82.0	149.8	217.0	160.9	281.4	313.4	467.8	774.8	1,223.5	1,576.7
영업이익	67.0	49.1	51.9	61.7	113.6	106.4	108.9	112.1	229.7	441.0	649.7
YoY(%)	-1.8	20.8	26.4	69.1	69.6	116.7	109.8	81.7	23.2	92.0	47.3
OPM(%)	8.8	8.1	7.0	5.3	12.5	11.5	10.6	9.7	7.0	11.0	13.0

자료: 교보증권 리서치센터

[LIG넥스원 079550]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,309	3,276	4,023	5,003	6,288
매출원가	1,962	2,824	3,334	4,025	4,980
매출총이익	347	453	689	978	1,308
매출총이익률 (%)	15.0	13.8	17.1	19.5	20.8
판매비와관리비	160	223	248	328	367
영업이익	186	230	441	650	940
영업이익률 (%)	8.1	7.0	11.0	13.0	15.0
EBITDA	255	309	540	772	1,088
EBITDA Margin (%)	11.1	9.4	13.4	15.4	17.3
영업외손익	-1	-20	-21	-53	-56
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	28	46	59	77
금융비용	-15	-85	-57	-103	-124
기타	4	36	-10	-10	-10
법인세비용차감전순이익	185	210	420	596	884
법인세비용	10	-7	-14	-20	-30
계속사업순이익	175	217	434	616	914
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	217	434	616	914
당기순이익률 (%)	7.6	6.6	10.8	12.3	14.5
비지배지분순이익	0	-5	-10	-14	-21
지배지분순이익	175	222	444	631	935
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	11.0	12.6	14.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-25	-17	-17	-17	-17
포괄순이익	150	200	418	600	897
비지배지분포괄이익	0	-1	-1	-2	-3
지배지분포괄이익	150	201	419	602	900

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467	952	1,158	1,319	1,610
당기순이익	175	217	434	616	914
비현금항목의 가감	120	180	226	236	240
감가상각비	59	68	88	112	138
외환손익	-8	-30	10	10	10
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	69	141	128	115	92
자산부채의 증감	213	605	479	435	403
기타현금흐름	-41	-50	18	31	53
투자활동 현금흐름	-97	-978	-702	-752	-803
투자자산	-6	-3	-1	-1	-1
유형자산	-59	-497	-250	-300	-350
기타	-31	-478	-452	-452	-452
재무활동 현금흐름	-177	122	-51	-51	-54
단기차입금	107	51	16	18	20
사채	-200	82	0	0	0
장기차입금	0	71	5	6	6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-42	-52	-55	-60
기타	-51	-40	-21	-20	-20
현금의 증감	193	102	321	435	699
기초 현금	253	445	547	868	1,303
기말 현금	445	547	868	1,303	2,002
NOPLAT	176	237	456	671	972
FCF	399	425	784	929	1,173

자료: LIG 넥스원, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,536	3,895	4,577	5,503	6,786
현금및현금성자산	445	547	868	1,303	2,002
매출채권 및 기타채권	309	425	490	599	742
재고자산	229	364	423	527	662
기타유동자산	1,553	2,560	2,796	3,074	3,380
비유동자산	1,280	2,231	2,386	2,569	2,776
유형자산	894	1,371	1,533	1,722	1,934
관계기업투자금	1	3	4	4	5
기타금융자산	58	77	78	79	81
기타비유동자산	328	779	771	763	756
자산총계	3,816	6,125	6,963	8,072	9,562
유동부채	2,651	4,617	5,054	5,573	6,167
매입채무 및 기타채무	460	727	787	890	1,025
차입금	108	163	179	197	216
유동성채무	75	41	37	33	30
기타유동부채	2,007	3,686	4,052	4,454	4,895
비유동부채	113	271	271	272	273
차입금	20	51	56	62	68
사채	0	137	137	137	137
기타비유동부채	93	83	78	73	69
부채총계	2,763	4,888	5,325	5,845	6,440
지배지분	1,052	1,211	1,603	2,179	3,054
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	728	907	1,299	1,876	2,751
기타자본변동	-5	-5	-5	-5	-5
비지배지분	0	27	35	48	67
자본총계	1,052	1,237	1,638	2,227	3,122
총차입금	237	422	437	456	477

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

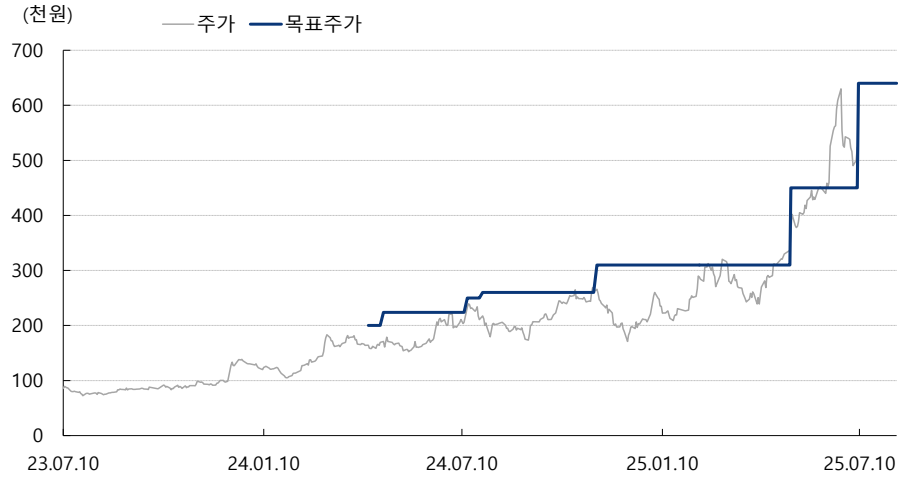
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,953	10,078	20,204	28,673	42,514
PER	16.4	21.9	25.9	18.3	12.3
BPS	47,835	55,031	72,857	99,048	138,831
PBR	2.7	4.0	7.2	5.3	3.8
EBITDAPS	11,600	14,048	24,537	35,069	49,461
EV/EBITDA	10.3	15.3	20.6	13.9	9.2
SPS	104,935	148,925	182,874	227,422	285,821
PSR	1.2	1.5	2.9	2.3	1.8
CFPS	18,140	19,325	35,628	42,214	53,318
DPS	1,950	2,400	2,500	2,750	3,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	4.0	41.9	22.8	24.4	25.7
영업이익 증가율	4.1	23.3	91.9	47.3	44.7
순이익 증가율	42.3	23.8	100.5	41.9	48.3
수익성					
ROIC	64.1	115.4	67.4	58.5	72.7
ROA	5.1	4.5	6.8	8.4	10.6
ROE	17.6	19.6	31.6	33.4	35.7
안정성					
부채비율	262.6	395.0	325.0	262.4	206.3
순차입금비율	6.2	6.9	6.3	5.6	5.0
이자보상배율	19.3	19.2	35.4	49.9	68.8

LIG 넥스원 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.15	매수	200,000	(18.88)	(15.25)					
2024.04.29	매수	224,000	(19.13)	(1.34)					
2024.07.15	매수	250,000	(8.58)	(4.20)					
2024.07.29	매수	260,000	(16.17)	3.46					
2024.11.11	매수	310,000	(21.16)	3.39					
2025.03.31	매수	310,000	(18.38)	8.55					
2025.05.08	매수	450,000	5.93	40.00					
2025.07.09	매수	640,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하